

**ИССЛЕДОВАНИЕ ФАКТОРОВ СНИЖЕНИЯ РИСКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ
ИНВЕСТПРОЕКТОВ*****Умар Сайд-Эмиевич ХАХАНАЕВ**

преподаватель, аспирант кафедры финансов и кредита, Чеченский государственный университет (ЧГУ),
г. Грозный, Чеченская Республика, Российская Федерация
desperade@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0003-1616-2920>
SPIN-код: 4721-5517

История статьи:

Получена 13.08.2019
Получена в доработанном
виде 27.08.2019
Одобрена 10.09.2019
Доступна онлайн
30.09.2019

УДК 336.7

JEL: G31, G32

Ключевые слова:

инвестиционный проект,
финансирование, риски,
денежные потоки, каталог
факторов снижения рисков

Аннотация

Предмет. Проблема активизации факторов снижения рисков финансирования инвестиционных проектов за счет новой классификации рисков, разработанной специально для инвестпроектов.

Цели. Эмпирическое исследование решения новой для финансового обеспечения инвестиционных проектов задачи — выявления более выгодных с экономической точки зрения вариантов финансовых источников и максимизации генерируемых потоков денежных средств. Для этого необходимо: сформировать модель поэтапного процесса создания каталога рисков финансирования инвестпроектов, составить классификацию видов рисков, представить характеристику факторов риска и их влияния на инвестпроцесс, разработать мероприятия по определению снижения факторов риска финансирования инвестпроектов.

Методология. Применен метод чистой текущей/дисконтированной приведенной ценности; также использованы индексный метод, сравнительный анализ, анализ динамических рядов.

Результаты. Приведены результаты комплексного анализа факторов снижения рисков финансирования инвестиционных проектов. Разработан авторский вариант классификации рисков, идентифицированных по группам влияющих факторов, приведена их характеристика. Сформулированы методические рекомендации по инновационному подходу к управлению финансированием инвестпроектов на основе рекомендованного инструментария — каталога факторов снижения рисков финансирования инвестпроектов.

Область применения. Названные подходы позволяют принимать обоснованные инвестиционные решения по таким критериям, как метод чистой текущей/дисконтированной приведенной ценности, норма рентабельности инвестиций, обоснованные расходы на поддержание инвестором своего экономического потенциала.

Выводы. Необходим поэтапный процесс формирования каталога факторов снижения рисков, тщательное использование рекомендаций по выбору альтернатив финансирования инвестпроектов с применением критерия чистой текущей/дисконтированной приведенной ценности.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2019

Для цитирования: Хаханаев У.С.-Э. Исследование факторов снижения рисков финансирования инвестпроектов // *Финансы и кредит*. — 2019. — Т. 25, № 9. — С. 2167 — 2178.
<https://doi.org/10.24891/fc.25.9.2167>

Введение

Любые значительные инвестиционные проекты с крупными суммами финансирования сопряжены с рисками.

Сложившаяся практика преодоления рисков связана прежде всего со страхованием. Страхование рисков дает возможность не только использовать опыт экспертов, но и содействует высвобождению денежных средств, привлекает страховой капитал, при этом снижаются убытки и степень

* Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 19-310-90024.

неопределенности в инвестиционных проектах [1]. Для каждого конкретного проекта необходимо идентифицировать риски, а затем найти для них соответствующую стратегию страхования. Инвестору предстоит решить такие вопросы, как оценка вероятности риска (на этом основана одна из стратегий страхования рисков), определить возможные стратегии контроля риска. В результате принятия решения о финансировании того или иного варианта инвестиционной программы инвестор «покупает» эффективность своих инвестиционных вложений, которая декларируется «инициаторами» инвестиций [2]. Инвестиции представляют собой долгосрочные вложения капитала в целях его будущего прироста. Как и любая предпринимательская деятельность, инвестирование напрямую сопряжено с риском¹. Риск является решающим фактором в области проектного финансирования, так как именно он влияет на изменение в способности проекта покрывать расходы, обслуживать долг перед кредиторами и выплачивать дивиденды акционерам [3].

Инвестиционный риск — это вероятность возникновения финансовых потерь и описание источников и факторов, влияющих на данный вид риска. Применение диверсификации как способа снижения рисков известно очень давно. Значимость факторов, влияющих на поведение инвестиционного портфеля, определяется тем, что происходит распределение рисков и снижается благодаря этому негативное влияние на результаты проекта в целом.

Предмет исследования

В центре внимания исследования автора — развитие комплексного анализа факторов снижения рисков финансирования инвестиционных проектов. Для учета факторов риска при оценке эффективности проекта используется вся имеющаяся информация о методах снижения финансовых рисков, избежания риска, влияния внутренних факторов на уровень рисков в процессе

нейтрализации их негативных последствий, а соответственно, отрицательного влияния на темпы экономического развития. Значимость методологии оценки эффективности инвестиций увеличивается с точки зрения стратегической безопасности национальной экономики [4]. Лимит денежных доходов по проектам устанавливается отдельно для операционной и инвестиционной деятельности. Поэтому методические рекомендации по снижению инвестиционных рисков посредством применения каталога факторов снижения рисков финансирования инвестпроектов рассмотрены на примере групп факторов, влияющих на социально-экономические процессы. Значительному снижению инновационного риска способствуют тщательная разработка основных блоков бизнес-плана и прогнозирование социально-экономических результатов [5].

Объективной необходимостью является включение в систему показателей инвестиционного анализа критериев рисков проекта [6]. При анализе инвестиционных рисков следует учитывать специфику отрасли, факторов, влияющих на уровень риска, и мероприятий по их снижению, акцентировать внимание на факторах, влияющих на снижение инвестиционных рисков. Для успешной деятельности предприятиям необходимо осуществлять управление рисками [7].

Цели

Целью данной работы является исследование влияния групп факторов финансирования инвестиционных проектов на результаты их реализации. На основе эмпирического исследования решается новая для финансового обеспечения инвестиционных проектов задача — обоснование более экономически эффективных финансовых источников, максимизирующих генерируемые потоки денежных средств. Например, платежи подрядчикам и работникам в связи с приобретением, созданием, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов; платежи в связи с приобретением и поступлением от продажи акций (долей

¹ Финансирование инвестиционных проектов: как снизить риски? URL: https://www.profiz.ru/peo/4_2013/snizhenei_riskov/

участия) в других организациях, кроме краткосрочных финансовых вложений. Этому способствует решение новых задач, в частности, формирование модели поэтапного процесса создания каталога рисков финансирования инвестпроектов, включающего классификацию видов рисков, характеристику факторов риска и их влияния на инвестпроцесс, разработку мероприятий по определению снижения факторов риска финансирования инвестпроектов.

Материалы и методы

Для исследования процесса формирования каталога снижения факторов риска финансирования инвестпроектов использованы материалы инвестиционных проектов, применяемые для них методы сравнения эффективности дисконтирования текущей стоимости, определения нормы рентабельности инвестиций, экономического потенциала инвестора, предпринимателя, метод сравнения, группировка факторов риска. При обосновании выбора наиболее эффективного вида финансирования инвестпроектов с точки зрения минимизации рисков в ситуации альтернативных инвестпроектов предлагается сначала выбрать критерий, далее упорядочить проекты по приоритету критерия. В качестве критериев рекомендуется принять методы, основанные на дисконтированных оценках и на применении известных методов *NPV*, *IRR* и *PI*, причем первый из них — *NPV* — является абсолютным показателем, другие *IRR* и *PI* — относительными показателями.

Обсуждение и результаты

Управление инвестиционным риском является комплексным, представляя собой, с одной стороны, часть общего управления экономическим объектом, а с другой — в определенных случаях управление инвестиционным риском находится на более высоком уровне, для которого общее управление будет в некоторой степени подчиненным [8]. При анализе инвестиционных рисков следует учитывать специфику отрасли, факторов, влияющих на уровень риска, и мероприятий по их

снижению, акцентировать внимание на факторах, влияющих на снижение инвестиционных рисков. Для того чтобы снизить высокую степень риска проекта, необходимо проводить поиск способов, позволяющих это обеспечить.

При характеристике инвестиционного риска как возможности убытков по каждой группе рисков необходимо рассмотреть содержащиеся в факторах непредвиденности, влияющие на финансовые потоки. Структура инвестиционных рисков рассматривается как один из объективных факторов, влияющих на риск инвестиционных проектов. Снижение его уровня положительно влияет и на поведение внутреннего инвестора, и на факторы, влияющие на снижение инвестиционных рисков, и на нахождение возможных путей снижения инвестиционных рисков, то есть на результаты инвестиционной деятельности влияют самые разнообразные факторы на различных стадиях жизненного цикла проекта, а значит, и мероприятия по снижению рисков.

Существующая методология снижения рисков финансирования инвестпроектов основана на построении деревьев событий, апробирована при оценке риска для населения, например, Новгородской области, при этом учитываются возможные мероприятия по снижению риска² [9, 10]. Результатом исследования является предлагаемая автором методология, основанная на формировании и использовании каталога рисков финансирования инвестпроекта и факторов их снижения. Представим следующий поэтапный процесс создания каталога (авторский вариант). Ранее в литературе по рискам в предлагаемой автором интерпретации каталоги рисков не составлялись.

Первый этап. Классификация видов рисков

Он базируется на изучении и группировке видов рисков финансирования

² Атласова Н.Г. Управление рисками в проектном финансировании // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электронный сборник статей по материалам XLI международной студенческой научно-практической конференции. URL: [https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/1\(41\).pdf](https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/1(41).pdf)

инвестпроектов, зависящих от факторов внешней и внутренней среды. При этом считаем целесообразным включить в предлагаемую классификацию видов рисков не только непосредственно финансовые, но и те, которые могут косвенно влиять на денежные потоки инвестпроекта.

Второй этап. Характеристика факторов риска и их влияния на инвестпроцесс

Представлено описание каждого из факторов риска, как внешних, так и внутренних, в контексте воздействия на определенные результаты реализации инвестпроекта.

Третий этап. Разработка мероприятий по определению снижения факторов риска финансирования инвестпроектов

В процессе формирования мероприятий по снижению инвестиционных рисков при выборе конкретного способа, направленного на снижение инвестиционных рисков, нужно изучить отзывы о компаниях и опираться на основные принципы:

- 1) недопустимо рисковать на сумму, превышающую собственный капитал компании;
- 2) анализ последствий риска для выбора пути снижения риска;
- 3) определение максимального убытка при неблагоприятном исходе, сопоставление значения с размером вкладываемого капитала, сравнение с объемом собственных ресурсов для предотвращения банкротства;
- 4) снижение степени риска инвестиционного проекта, обеспечивающееся высокой ликвидностью представленных активов, что позволит их быстро продать и уменьшить убытки.

Важнейшими факторами, влияющими на эффективность инвестирования проектов, являются объем выручки и переменные расходы. В ситуации альтернативных инвестпроектов необходимо сначала выбрать критерий, а затем упорядочить проекты по приоритету критерия. К числу таких

критериев следует отнести методы, которые основаны, во-первых, на дисконтированных оценках и, во-вторых, на применении известных методов *NPV*, *IRR* и *PI*, причем отметим, что *NPV* является абсолютным показателем, в то время как *IRR* и *PI* — относительными.

NPV (net present value) — метод чистой текущей/дисконтированной приведенной ценности — имеет преимущества: учитывает распределение всех затрат и выгод от каждой инвестиционной возможности. Данный метод основан на представлении разницы между текущей стоимостью денежных поступлений по проекту или инвестиций и текущей стоимостью денежных выплат на получение инвестиций, либо на финансирование проекта, рассчитанных по фиксированной ставке дисконта.

Данный показатель определяется по формуле [11]:

$$NPV = \sum_{k=j}^n \frac{CF_k}{(1+r)^k} - 1C.$$

Ситуационные решения по инвестпроекту, основанные на показателе *NPV*, следующие.

Если $NPV > 0$, то проект следует принять, $NPV < 0$ — проект следует отвергнуть, $NPV = 0$ — проект не прибыльный, не убыточный.

IRR (Internal Rate of Return) — норма рентабельности инвестиций — представляет значение коэффициента дисконтирования, при котором *NPV* проекта равен нулю. Данный коэффициент используется для анализа эффективности планируемых инвестиций. Смысл его заключается в следующем: *IRR* характеризует максимально допустимый относительный уровень расходов, ассоциированных с данным проектом, по сути это чувствительность к банковской процентной ставке. Так, если финансирование инвестпроекта происходит за счет ссуды коммерческого банка, то по превышению верхней границы допустимого уровня банковской процентной ставки, отраженного в значении *IRR*, говорят об убыточности инвестпроекта.

Показатель IRR связан с показателем «цены» авансированного капитала (плата за использование авансированных в деятельность предприятий финансовых ресурсов CC).

CC (cost of capital) — некоторые обоснованные расходы на поддержание инвестором своего экономического потенциала. Для проекта решение принимается при следующих условиях. Если $IRR > CC$, то проект следует принять, если $IRR < CC$, то проект следует отвергнуть, $IRR = CC$ — то проект не прибыльный, не убыточный.

PI (Profitability Index) — индекс рентабельности инвестиций — отличается от чистого приведенного эффекта NPV тем, что является относительным показателем, поэтому более удобен при выборе проекта из альтернатив, характеризующихся примерно одинаковым значением NPV или в случае портфельных инвестиций максимальным значением NPV .

Для расчета PI используется формула [11]:

$$PI = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+r)^k} : 1C.$$

Решения по инвестпроекту по показателю PI следующие. Если $PI > 1$, то проект следует принять, если $PI < 1$, то проект следует отвергнуть, $PI = 1$ — проект не прибыльный, не убыточный.

Следующее направление снижения степени риска — страхование, которое выражается в передаче части ответственности страховой компании. Для повышения эффективности используются следующие критерии:

- 1) оценка вероятности наступления события;
- 2) степень обеспечения защиты по коэффициенту страхования;
- 3) сравнительная оценка величины страхового тарифа по данному направлению;
- 4) размер страховых выплат.

Практическое применение

Обычно в России подпадают под страховую защиту здания, оборудование, персонал. Довольно часто методы по снижению рисков инвестиционных проектов включают формирование резервов для непредвиденных ситуаций. В западных странах коэффициент повышения таких расходов на форс-мажорные обстоятельства составляет до 12% от общей стоимости проекта. Чаще всего аккумуляция ресурсов, направленная на снижение инвестиционных рисков, происходит в следующих формах:

- создание резервных фондов;
- учреждение фондов погашения безнадежных дебиторских долгов;
- поддержание оптимального уровня обеспечения материальных запасов со стороны производства;
- формирование оптимального остатка денежных средств и высоколиквидных активов.

Методы снижения инвестиционного риска включают в себя приобретение дополнительной информации, например у других компаний. Это позволяет уточнить важные параметры проекта, проверить подлинность информации, снизить вероятность неэффективного решения. Расходы на получение дополнительных сведений в конечном счете окупаются. Подобная информация позволяет выбирать менее рискованные проекты. Каталог рисков финансирования инвестпроекта и факторов их снижения представлен в *табл. 1*.

Заключение

На основе проведенного анализа приходим к следующим выводам.

Во-первых, для повышения безопасности проектов существует два способа снижения инвестиционных рисков. Первый направлен на избежание их появления. Проводится полный анализ и исключение возможных рисков на

стадии принятия решения. Возможен также отказ от определенного вида деятельности, который несет угрозу финансовой стабильности. Наиболее распространенные действия:

- отказ от использования крупных заемных средств, который позволяет исключить возникновение финансовых рисков;
- отказ от вложений ресурсов в низколиквидные проекты.

Преимуществом такого пути снижения является простота и полное исключение потерь. Однако эффективность деятельности уменьшается за счет игнорирования высокоприбыльных, но рискованных проектов.

Второй вариант — снижение инвестиционных рисков. Оно может осуществляться на стадии заключения контрактов и в ходе их реализации. В первом случае методы снижения инвестиционных рисков выглядят следующим образом:

- заключение договоров страхования;
- различные способы обеспечения: залоговое имущество, гарантии в договоре, поручительство, включение неустоек вплоть до конфискации имущества должника;
- поэтапное согласование выплат по проекту;

– применение методов диверсификации рисков.

Во-вторых, в ходе реализации проекта осуществляется контроль над управленческими решениями — создание фонда для покрытия непредвиденных расходов и кредитное реструктурирование.

Механизм снижения уровня риска инвестиционной деятельности позволяет более полно и точно определить риск как уровень финансовой потери. Инвестиционной деятельности присущи риски чрезвычайно широкой палитры, а также способов, методов и механизмов снижения рисков.

В-третьих, факторы, влияющие на инвестиционную деятельность, многообразны как на микро-, так и на макроуровне. Способы снижения рисков портфеля финансовых инвестиций — хеджирование, диверсификация депозитного портфеля — предусматривает размещение крупных сумм временно. Экономическая природа и классификация финансовых рисков, особенности их проявления на практике в контексте данной статьи рассматриваются с применением предложенного инструмента управления — каталога факторов снижения рисков финансирования инвестпроектов, вносящего определенный научно-методологический вклад в развитие теории риска и принятия решений в инвестиционном проектировании.

Таблица 1**Каталог рисков финансирования инвестиционного проекта и факторов их снижения****Table 1****Catalog of risks inherent in investment project financing and risk mitigation factors**

Виды рисков	Факторы риска и характеристика их влияния на инвестпроцесс	Факторы и пути снижения рисков
1. Риски политики инвестора и предпринимателя		
Риски менеджмента	Несогласованность проект-менеджмента с существующим стилем управления	Диверсификация рисков. Обеспечивается распределением внимания на проекты, результаты которых не связаны между собой. Требуется от ответственного лица изучения взаимосвязи с другими направлениями деятельности предприятия. Снижение инвестиционных рисков при диверсификации заключается в планировании производства товаров или услуг с противоположным направлением спроса. Эффективно также снижение рисков инвестиционного проекта при распределении ответственности между участниками. В его основе лежит передача части рисков партнерам или назначение ответственных лиц, связанных с выполнением проекта, в задачи которых входит грамотный и качественный анализ и контроль рискованного направления деятельности. Подобные моменты учитываются при разработке финансового плана и закрепляются в договоре
Риски конфликта целей	Конфронтация ожидаемых целей проекта с основными положениями политики инвестора	
Риски осуществления проекта	Конфронтация ожидаемых результатов проекта и предпринимательской инвестполитики	
Стратегические риски	Проект не может приносить предпринимателю и инвестору долгосрочных результатов	
2. Проектно-технические риски		
Риски управления и контроля. Практические риски. Временные риски	Отсутствие знаний/опыта для применения основ проект-менеджмента. Недостаточная информация и разъяснения. Пренебрежение/недостаточное внимание реализации результатов проекта	Широкий арсенал методов, способствующих предотвращению или уменьшению финансовых потерь: нормативный метод, создание страховых (резервных) фондов, страхование риска, страхование процентного риска, хеджирование, диверсификация. Отнесение затрат по мероприятиям снижения риска на себестоимость продукции в пределах, установленных законодательством. Технические нормативы по безопасности различных машин и устройств, соблюдение которых обязательно для промышленных предприятий. Определение перечня первоочередных мероприятий по снижению риска, общих принципов организации и проведения на промышленном предприятии таких мероприятий и ограничению размеров ущерба при чрезвычайных ситуациях.
Риски аналитические	Отсутствие планомерного завершения проекта, за счет чего превышаются лимит бюджета и мощности	Анализ использования средств на непредвиденные расходы. Мероприятия по снижению риска. Классификация и идентификация рисков необходима для их своевременной оценки, прогнозирования негативных факторов при реализации инновационных процессов. В случае возникновения потребности в дополнительных затратах, связанных с реализацией данных мероприятий, необходимо соизмерять их с получаемым эффектом по конкретному виду риска (например, затраты на уменьшение риска ненадежности машин должны соизмеряться с сокращением простоев, аварий и увеличением производства)
Риски изменения результатов	Отсутствие корректного применения инструментов анализа, недостаточный учет результатов анализа. Отсутствие полного применения результатов анализа в соответствующих альтернативах реализации проектов	
Риски методические	Неясные цели, нечеткая формулировка целей, недостаточная компетентность	

3. Экономические риски

Риски издержек/ затрат	Занижение или недооценка прямых и не прямых затрат (затрат внешних консультантов и затрат на простои в работе участников проекта)	Уровень ставки дисконтирования. Мероприятия по снижению рисков производственного процесса, а также рисков, связанных с поставщиками и клиентами. Риски либо увеличивают, либо снижают запланированный доход. В процессе управления рисками некоторые из них можно снизить за счет выявления возможных рисков, определения возможных путей их снижения и связанных с этим затрат. Анализ использования средств на непредвиденные мероприятия по снижению риска, разработка мероприятий по их снижению, предусматривающих страхование от неблагоприятного исхода, диверсификацию вложений, создание страховых резервов и т.п. Оформление результатов в специальную программу, которая должна быть одобрена высшим руководством компании. За ходом ее реализации должен осуществляться постоянный контроль с точки зрения достижения планируемых результатов по снижению рисков. В случае получения отрицательных результатов необходима корректировка разработанных мероприятий и внесение изменений в программу.
Риски доходов	Несоответствие (дисбаланс) фактических затрат и ожидаемых доходов — переоценка доходов/экономии	Контроль в риск-менеджменте представляет собой проверку организации работы по снижению степени риска. Посредством контроля собирается информация о степени выполнения намеченной программы действия, доходности рискованных вложений капитала, соотношении прибыли и риска, на основании которой вносятся изменения в финансовые программы, организацию финансовой работы, организацию риск-менеджмента. Контроль предполагает анализ результатов мероприятий по снижению степени риска
Экономико-стратегические риски	Ожидаемые результаты проекта противостоят стратегической направленности инвестора и предпринимательства	

4. Социальные риски

Доминантные риски	Производственный исполнитель решений или руководитель проекта подвержен сильному влиянию непредсказуемости результатов проекта, что ведет к недоверию к инструменту «проект-менеджмент»	Субъективный подход к восприятию риска руководством предприятия. Чем более консервативной является политика в области управления риском, тем ниже допустимый уровень вероятности неблагоприятных событий и тем больше затраты на проведение мероприятий по снижению уровня риска. Сумма всех видов затрат на риск с учетом полученных из внешних источников компенсаций и отсроченных платежей, рассчитанная с использованием методов дисконтирования, дает нам хороший показатель эффективности мероприятий по управлению риском, если их сравнительный анализ производится при одинаковом уровне снижения или компенсации убытков предприятия.
Кооперативные риски	Локаут как запретительная мера против забастовок участников /сложность восприятия чего-то нового	Контроль предполагает анализ результатов мероприятий по снижению степени риска. Мероприятия по снижению степени риска в деятельности фирмы.
Риски договоренности	Человеческие недоговоренности между участниками проекта	Мероприятия по снижению влияния рисков, контроль за развитием проекта, мероприятия по снижению проектных рисков и контролю за реализацией проекта Предложение коллективом проектных групп мероприятий по снижению рисков.
Риски согласия в целевых группах	Отсутствие договоренности о проектной работе, целях и результатах между различными целевыми группами	Эффективное управление инвестиционной деятельностью за счет поиска способов и методов непосредственного воздействия на уровень проектного риска в целях его максимального снижения, повышение безопасности и финансовой устойчивости предприятия. Оценить динамику риска и отдачи, сравнить полученные результаты с целями и степенью их достижения и сделать вывод об экономической целесообразности рассматриваемых мероприятий. Предупредительная функция страхования предполагает своевременное заключение договора страхования и перечисление страховых взносов в целях обеспечения финансирования мероприятий, связанных с сокращением страхового риска. В зависимости от отношения к риску выделяются два типа менеджеров. К первому из них относятся управляющие, полностью игнорирующие риск и принимающие решения, основываясь только на показателях будущей доходности. В случае благоприятного стечения обстоятельств можно получить высокий доход, что повышает рыночную капитализацию компании. Но если ситуация будет складываться не в пользу предприятия, то оно понесет существенные убытки. Ко второму типу можно отнести менеджеров, которые, боясь риска, предпочитают отказываться от реализации проекта и будущих доходов. В этом случае компания застрахована от рисков и возможных потерь, но понесет убытки в виде упущенной выгоды

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Прохорова М.В. Мероприятия по снижению рисков проекта // Молодой ученый. 2019. № 26. С. 371 — 373. URL: <https://moluch.ru/archive/264/61280/>
2. Акинфиев В.К., Коргин Н.А. Организационные методы снижения риска инвестиционных решений // Проблемы управления. 2011. № 1. С. 40—46. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/organizatsionnye-metody-snizheniya-riska-investitsionnyh-resheniy>
3. Казанский А.В. Риски проектного финансирования и методы их преодоления в российских проектах // Проблемы современной экономики. 2015. № 1. С. 139—143. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/riski-proektnogo-finansirovaniya-i-metody-ih-preodoleniya-v-rossiyskih-proektah>
4. Вякина И.В., Александров Г.А. О необходимости развития методологии оценки эффективности инвестиций // Российское предпринимательство. 2018. Т. 19. № 1. С. 195—206. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-neobhodimosti-razvitiya-metodologii-otsenki-effektivnosti-investitsiy>
5. Фомин П.Б. Риски финансирования инновационного проекта и бизнес-план как фактор снижения инновационного риска // Транспортное дело России. 2011. № 11. С. 151—153. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/riski-finansirovaniya-innovatsionnogo-proekta-i-biznes-plan-kak-faktor-snizheniya-innovatsionnogo-riska>
6. Бакеева Й.Р., Козлова А.А. Управление рисками при реализации инвестиционных проектов // Вестник академии знаний. 2018. № 3. С. 39—43.
7. Ковалев П.П. Страхование рисков при реализации инвестиционного проекта // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Т. 8. № 2А. С. 47—55. URL: <http://www.publishing-vak.ru/file/archive-economy-2018-2/5-kovalev-petr.pdf>
8. Тхакушинов Э.К. Особенности управления инвестиционным риском: субъектно-объектный подход // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2015. № 8-2. С. 343—346. URL: <https://applied-research.ru/ru/article/view?id=7096>
9. Ялмаев Р.А., Эскиев М.А., Чажаяев М.И. Управление рисками как необходимое условие финансирования инвестиционных проектов // Молодой ученый. 2015. № 14. С. 328. URL: <https://moluch.ru/archive/94/21219/>
10. Клейменова А.В. Классификация рисков в проектном финансировании // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2014. № 37. С. 144—156.
11. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2001. 559 с.

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

STUDYING RISK-REDUCING FACTORS IN INVESTMENT PROJECT FINANCING

Umar S.-E. KHAKHANAEV

Chechen State University (CHSU), Grozny, Chechen Republic, Russian Federation
desperade@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0003-1616-2920>

Article history:

Received 13 August 2019
Received in revised form
27 August 2019
Accepted 10 September 2019
Available online
30 September 2019

JEL classification: G31,
G32

Keywords: investment
project, financing, risk, cash
flow, risk reduction

Abstract

Subject The article discusses risk-reducing factors in investment project financing due to a new classification of risks developed specifically for investment projects, and presents the results of integrated analysis of risk reduction.

Objectives The aim is to undertake an empirical study of solutions to the new problem in investment project financing, i.e. to identify better financing options and maximize generated cash flows.

Methods The study employs the net present value method, the index method, comparative analysis, and time series analysis.

Results I developed my own version of risk classification. Risks are identified by group of affecting factors and described. The paper presents methodological recommendations for innovative approach to managing the investment project financing based on specified tools, namely, a catalog of risk-reducing factors in investment project financing. The recommendations enable informed investment decisions based on such criteria as the net present value, rate of return on investment, reasonable expenses for maintaining the investor's economic potential.

Conclusions It is necessary to introduce a step-by-step process of forming a catalog of risk reduction factors, to use the recommendations on choosing alternative forms of investment project financing, applying the net present value criterion.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2019

Please cite this article as: Khakhanaev U.S.-E. Studying Risk-Reducing Factors in Investment Project Financing. *Finance and Credit*, 2019, vol. 25, iss. 9, pp. 2167–2178.
<https://doi.org/10.24891/fc.25.9.2167>

Acknowledgments

The article was supported by the Russian Foundation for Basic Research (RFBR) as part of research project № 19-310-90024.

References

1. Prokhorova M.V. [Measures to reduce project risks]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2019, no. 26, pp. 371–373. URL: <https://moluch.ru/archive/264/61280/> (In Russ.)
2. Akinfiyev V.K., Korgin N.A. [Organizational methods to reduce the risk of investment decisions]. *Problemy upravleniya = Problems of Management*, 2011, no. 1, pp. 40–46. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/organizatsionnye-metody-snizheniya-riska-investitsionnyh-resheniy> (In Russ.)
3. Kazanskii A.V. [Risks of project financing and methods of their overcoming in Russian projects]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economy*, 2015, no. 1, pp. 139–143. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/riski-proektnogo-finansirovaniya-i-metody-ih-preodoleniya-v-rossiyskih-proektah> (In Russ.)

4. Vyakina I.V., Aleksandrov G.A. [On the need to develop a methodology for evaluation of investment performance]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2018, vol. 19, no. 1, pp. 195–206.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-neobhodimosti-razvitiya-metodologii-otsenki-effektivnosti-investitsiy> (In Russ.)
5. Fomin P.B. [Risks of financing of the innovative project and business plan as factor of decrease in innovative risk]. *Transportnoe delo Rossii = Transport Business of Russia*, 2011, no. 11, pp. 151–153. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/riski-finansirovaniya-innovatsionnogo-proekta-i-biznes-plan-kak-faktor-snizheniya-innovatsionnogo-riska> (In Russ.)
6. Bakeeva I.R., Kozlova A.A. [Risk management in the implementation of investment projects]. *Vestnik akademii znanii = Bulletin of Academy of Knowledge*, 2018, no. 3, pp. 39–43. (In Russ.)
7. Kovalev P.P. [Insurance of risks when implementing an investment project]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra = Economics: Yesterday, Today, Tomorrow*, 2018, vol. 8, no. 2A, pp. 47–55.
URL: <http://www.publishing-vak.ru/file/archive-economy-2018-2/5-kovalev-petr.pdf> (In Russ.)
8. Tkhakushinov E.K. [Features of management of investment risk: Subject and object approach]. *Mezhdunarodnyi zhurnal prikladnykh i fundamental'nykh issledovaniy = International Journal of Applied and Fundamental Research*, 2015, no. 8-2, pp. 343–346.
URL: <https://applied-research.ru/ru/article/view?id=7096> (In Russ.)
9. Yalmaev R.A., Eskiev M.A., Chazhaev M.I. [Risk management as a necessary condition for investment project financing]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2015, no. 14, pp. 328.
URL: <https://moluch.ru/archive/94/21219/> (In Russ.)
10. Kleimenova A.V. [Classification of risks in project finance]. *Ekonomika i sovremennyyi menedzhment: teoriya i praktika = Economics and Modern Management: Theory and Practice*, 2014, no. 37, pp. 144–156. (In Russ.)
11. Kovalev V.V. *Finansovyi analiz: metody i protsedury* [Financial analysis: Methods and procedures]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2001, 559 p.

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.